

AR42

FALCONBRIDGE
COPPER LIMITED
THIRD ANNUAL REPORT 1973



FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REVIEW IN BRIEF

	1973	1972
Revenue from metal shipments (gross)	\$79,278,000	\$48,065,000
Earnings for the year	27,592,000	9,276,000
Per share	2.30	0.77
Dividends paid	9,590,000	9,590,000
Per share	0.80	0.80
Expenditures on exploration and development	3,619,000	3,920,000
Additions to property, plant and equipment	6,320,000	3,499,000
Preproduction expenditures deferred	2,756,000	411,000
Working capital end of year	25,218,000	12,897,000



Preparing for production at Sturgeon Lake

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

EXECUTIVE OFFICE

40th Floor, Commerce Court West, Toronto, Ontario, Canada M5L 1B4

MINE OFFICES

Opemiska Division, Chapais, Québec
Lake Dufault Division, Noranda, Québec
Sturgeon Lake Joint Venture, Ignace, Ontario

DIRECTORS

P.-E. AUGER
Consulting Geologist

MARCEL BÉLANGER *

Partner, Bélanger, Dallaire, Gagnon
& Associates, Chartered Accountants

B. S. W. BUFFAM *

Partner, James & Buffam,
Consulting Geologists

MARSH A. COOPER ‡

President, Falconbridge Nickel
Mines Limited

J. M. R. CORBET *

Corporate Director

JEAN-H. GAGNÉ, Q.C. ‡

Partner, Law firm of Gagné, Trotier,
Letarte, LaRue & Royer

D. E. HOWARD

Assistant Vice-President
Eastern Minerals Division,
Falconbridge Nickel Mines Limited

H. B. KECK ‡

President, The Superior Oil Company

D. G. C. MENZEL, Q.C. ‡

Partner, Law firm of
Campbell, Godfrey & Lewtas

J. R. SMITH ‡

Vice-President
Eastern Minerals Division,
Falconbridge Nickel Mines Limited

* Member of Audit Committee

‡ Member of Executive Committee

OFFICERS

MARSH A. COOPER
Chairman of the Board

J. R. SMITH
President

D. E. HOWARD
Vice-President Operations

JAMES HOLMES
Vice-President Finance

W. R. WRIGHT
Manager, Lake Dufault

J. P. BONNEVILLE
Manager, Opemiska

H. R. GRAHAM
Manager, Sturgeon Lake

J. D. KRANE
Treasurer and Controller

D. D. ANDERSON
Secretary

C. G. HAYWARD
Assistant Secretary

J. F. GILLIES
Assistant Treasurer

TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary, Vancouver

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.
Toronto

ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Mount Royal Room, Bonaventure Hotel, Montreal, P.Q.
Wednesday, April 17, 1974
2:30 p.m. (Montreal Time)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS:

We are pleased to present the third Annual Report of your Company. The consolidated financial statements include Sturgeon Lake Mines Limited in which the Company holds a 67% interest.

Earnings

Earnings for 1973 were at an all time high of \$27,592,000 or \$2.30 per share compared with \$9,276,000 or 77 cents per share in 1972. The increase was almost entirely due to higher metal prices received during the year.

Working Capital

Working capital increased during the year by \$12,321,000 to \$25,218,000. This increase is after payment of dividends of \$9,590,000 or 80 cents per share and total expenditures on fixed assets and preproduction amounting to \$9,075,000.

LAKE DFAULT DIVISION

The Norbec and Millenbach mines both operated at planned rates in 1973. All of the production from the Millenbach mine was milled with the additional mill capacity being filled from Norbec. The balance of the Norbec production was stockpiled.

Production of copper was higher than in 1972 and production of zinc was slightly lower.

Financial Review

	1973	1972
Net revenue from metal shipments	\$30,058,000	\$15,640,000
Mining, milling and general mine expense	6,207,000	4,677,000
	23,851,000	10,963,000
Exploration and development	2,772,000	3,094,000
	21,079,000	7,869,000
Depreciation and amortization	3,259,000	2,988,000
Operating profit	\$17,820,000	\$ 4,881,000

The increase in mining, milling, and general mine expense is a result of higher mining costs due to more expensive mining methods required at the Millenbach mine and the general escalation of costs for both labour and material. Treatment and refining costs were greater due to increased metals processed and escalation of treatment and refining charges.

The average prices received for metal in concentrate were: copper 78.1 cents per pound compared with 47 cents in 1972, zinc 26.2 cents per pound compared with 18.6 cents in 1972, gold \$106.55 per ounce compared with \$63.22 per ounce in 1972, and silver \$2.85 per ounce compared with \$1.76 per ounce in 1972. Metal settlements outstanding contain 12,074,000 pounds of copper and 22,718,000 pounds of zinc, for which no final settlement price had been established at year end and which have been valued at an average price of 78.5 cents per pound for copper and 24.6 cents per pound for zinc.

Depreciation and amortization write-offs increased by \$271,000 due to additions made to buildings, machinery and equipment. Exploration and development expenditures continued at a high rate.

Operations

Production of copper was 37,783,000 pounds compared with 32,850,000 pounds in 1972. Production of zinc was 37,950,000 pounds compared with 38,218,000 pounds in 1972. Ore milled totalled 555,300 tons compared with 561,600 tons in 1972. Mill heads averaged 3.65% copper and 4.41% zinc compared with 3.16% copper and 4.39% zinc in 1972.

Development and Exploration

Total development and exploration footage for the year at Millenbach was 5,516 feet plus 136,000 cubic feet of stations, sumps, loading pockets, and diamond drill stations. This includes 962 feet of winze, all of which was through difficult ground. Some 160 feet of winze plus loading and spill pockets remain to be completed in 1974.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

Total footage at Norbec was 230 feet plus 9,000 cubic feet of diamond drill stations.

Diamond drilling amounted to 35,924 feet on surface, 35,461 feet underground at Millenbach and 14,918 feet underground at Norbec.

Exploration efforts were successful in substantially maintaining ore reserves at both mines.

Exploration programs were undertaken on seven groups of claims in the general Noranda area, and on a block of ground adjoining the mine property in Duprat and Dufresnoy Townships. No significant mineralization was encountered.

Ore Reserves

Ore reserves at year end were estimated as follows:

	Tons	Copper %	Zinc %	Silver oz./T	Gold oz./T
NORBEC					
Underground	224,000	1.12	0.25	0.09	—
Surface stockpile	325,000	1.18	2.07	0.30	0.005
	549,000	1.15	1.33	0.21	0.003
MILLENBACH	2,238,000	3.25	4.09	1.22	0.019
Total	2,787,000	2.8	3.5	1.0	0.015

This represents a decrease of 48,000 tons after milling a total of 555,300 tons during the year.

General

Capital expenditures for buildings, machinery and equipment were \$1,189,000 compared with \$1,114,000 in 1972. Main items of expenditure were for underground equipment, expansion of shop and dry facilities and additional compressed air capacity at Millenbach, a backfill preparation plant at Norbec, and development of a new tailings pond.

The Norbec mine continues to operate beyond expected life. This extension of life is due to higher metal prices, favourable ground conditions, low mining costs, and additional tonnage developed as a result of exploration efforts.

Total employees on the property at the year end was 379 including staff, as compared to 341 at the end of 1972.

OPEMISKA DIVISION

Production was affected by a shortage of experienced miners during the year. This shortage, along with a lower grade, resulted in metal production being lower than in 1972.

Financial Review

	1973	1972
Net revenue from metal shipments	\$30,357,000	\$17,928,000
Mining, milling and general mine expense	10,255,000	10,262,000
	20,102,000	7,666,000
Exploration and development	843,000	811,000
	19,259,000	6,855,000
Depreciation and amortization	841,000	1,173,000
Operating profit	\$18,418,000	\$ 5,682,000

Total operating costs were on the same level as 1972. Unit costs were higher than in 1972.

Exploration and development expenditures were slightly higher than in 1972.

The average prices received for metals in concentrate were: copper 80.2 cents per pound compared with 46.6 cents per pound in 1972, gold \$107.84 per ounce compared with \$62.99 per ounce in 1972, and silver \$2.88 per ounce compared with \$1.79 per ounce in 1972. Metal settlements outstanding contain

16,299,000 pounds of copper for which no final settlement price has been established and which have been valued at an average price of 79.9 cents per pound.

Operations

Production of copper was 43,152,000 pounds compared with 48,020,000 pounds in 1972. Ore milled totalled 1,063,000 tons compared with 1,157,000 tons in 1972.

Mill heads averaged 2.14% copper compared to 2.20% in 1972. To maintain production it was necessary to draw heavily on blast hole stopes where dilution has been a problem.

Distribution of ore mined and milled was 71% from the Perry mine and 29% from the Springer mine.

Development and Exploration

Total development footage for the year was 23,052 feet compared with 24,756 feet in 1972. The major portion of this development was done in the lower Perry mine.

Diamond drilling amounting to 7,818 feet on surface and 99,150 feet underground was accomplished during the year at the property.

Surface exploration continued with emphasis on outside prospects in the vicinity of the mine area. Diamond drilling on various anomalies totalled 5,729 feet. No intersections of economic significance were encountered.

Ore Reserves

Ore reserves as of December 31, 1973, were estimated as follows:

	<u>Tons</u>	<u>% Copper</u>
Springer Mine	1,910,200	2.55
Perry Mine	4,063,800	2.49
Cooke Mine	555,000	1.46
Total	<u>6,529,000</u>	<u>2.42</u>

This represents a decrease of 389,000 tons after milling a total of 1,063,000 tons.

Reserves at the Cooke mine are estimated to contain 0.30 ounces per ton gold.

General

The shaft and ventilation raise collars at the Cooke mine were established in bedrock through approximately 50 feet of extremely difficult overburden. The Robitaille mine plant was relocated at the Cooke mine site. At year end the headframe was being erected.

Capital expenditures for buildings, machinery and equipment were \$754,000 compared with \$375,000 in 1972. Preproduction expenditures amounted to \$964,000 at the Cooke mine.

A total of 28 new homes were constructed at Chapais during the year, most of which will be sold to employees.

Labour turnover was higher than during the previous year. Induction and training programs have been accelerated to try to maintain a stable work force.

Employer-employee relations were good throughout the year. The present collective bargaining agreement expires on March 31, 1974.

Total employees numbered 699 at the year end, no change from the previous year.

STURGEON LAKE JOINT VENTURE

The boundary orebody, which is located on two mining claims of the Sturgeon Lake property and two mining claims purchased from Mattagami Lake Mines Limited, is being developed for production by the Company, NBU Mines Limited and Sturgeon Lake Mines Limited. It was found financially advantageous to the Company to proceed by way of a joint venture. The Company is providing 93.4% of the funds required and NBU the balance. The Company's share of expenditures to the end of 1973 amounted to some

\$6,000,000 and it is estimated that an additional \$10,000,000 will be required. Each of the Company and NBU will recoup its expenditures out of the first revenues from production, after which the parties to the joint venture will share revenues of production in the following proportions: the Company as to 13.4%, NBU as to 6.6% and Sturgeon Lake as to 80%.

The Company has a 67% interest in Sturgeon Lake Mines Limited.

Ore reserves in the boundary orebody are estimated at 2,110,600 tons of pit mineable ore averaging 2.98% copper, 10.64% zinc, 1.47% lead, 6.14 ounces silver per ton and 0.02 ounces gold per ton. It is expected that production will commence late in 1974 at a rate of 1,200 tons per day.

During late winter and spring a base camp was established with services to accommodate 300 men. This will serve as a construction camp and later as permanent quarters for single status employees.

Clearing was completed for the access road right-of-way, the pit and plant sites, laydown areas, and waste disposal areas. Temporary offices, garage, storage and warehouse buildings were erected. Equipment was purchased which was suitable for both road building and overburden removal at the pit site.

Detailed soils investigation was carried out at the pit site, plant site, and the tailings dam areas. Definition drilling of the orebody was completed in order to fully define the pit stripping limits.

The 5-mile access road from Mattabi was completed by mid-year. Overburden stripping in the pit area was started in July and at year end was 45% complete with 1,283,000 yards removed. A perimeter road was built outside the stripping limits and a seepage seal was constructed in low areas outside the perimeter road.

Construction of the concentrator building started in July involving excavation for foundations. At year end the concentrator building was erected and closed in. This building will also contain the pit garage, mechanical and electrical shops, warehouse, first aid room, reagent storage, main electrical switchroom, mine dry and offices, mill dry and offices, and the assay laboratory.

Work completed at the crushing plant at year end included excavation to bedrock and structural and heavy equipment foundations for the crusher house, coarse ore bin, and transfer house.

Construction of the main tailings dam was 90% complete at year end, the rail siding for loading concentrate which is located west of Mattabi was started, and clearing of the hydro right-of-way was also commenced.

Housing for mine personnel was under construction in the Town of Ignace at year end.

Dividends

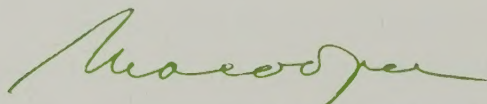
Your Directors have declared a dividend of 20 cents per share payable in Canadian funds on March 29, 1974, to eligible shareholders of record on March 8, 1974.

Acknowledgements

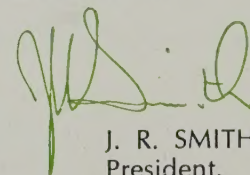
Mr. James Holmes, upon his appointment as Vice-President Finance, retired as a Director of the Company. Mr. H. B. Keck was elected to the Board of Directors and appointed a member of the Executive Committee.

Your Directors wish to extend their thanks for the effort and co-operation of management, staff, and all employees throughout a most successful year.

On behalf of the Board of Directors:



MARSH A. COOPER,
Chairman of the Board.



J. R. SMITH,
President.

Toronto, Ontario,
February 19, 1974.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For Year Ended December 31, 1973

(\$000 omitted)

	1973	1972
Tons of ore milled	<u>1,618,110</u>	<u>1,718,489</u>
Revenue from metal shipments		
Copper	\$ 64,107	\$ 37,820
Zinc	9,936	7,115
Gold	2,778	1,610
Silver	2,457	1,520
	<u>79,278</u>	<u>48,065</u>
Deduct treatment and refining charges	18,863	14,496
Net revenue from metal shipments	<u>60,415</u>	<u>33,569</u>
Operating and administrative costs		
Mining, milling and general mine expenses	16,470	14,939
Administrative and general expenses	755	587
	<u>17,225</u>	<u>15,526</u>
Operating profit before the undernoted items	<u>43,190</u>	<u>18,043</u>
Preproduction and development expenditures written off (note 4)	1,364	1,604
Depreciation	2,360	2,191
Exploration and development expenditures	3,619	3,920
Amortization of mining properties and claims	391	366
	<u>7,734</u>	<u>8,081</u>
Operating profit	<u>35,456</u>	<u>9,962</u>
Income from investments	667	316
Earnings before taxes	<u>36,123</u>	<u>10,278</u>
Income and mining taxes (note 5)	8,531	1,002
Earnings for the year	<u>27,592</u>	<u>9,276</u>
Retained earnings, beginning of year	20,455	20,769
Dividends (note 3)	(9,590)	(9,590)
Retained earnings, end of year	<u>\$ 38,457</u>	<u>\$ 20,455</u>
Earnings per share (note 3)	<u>\$2.30</u>	<u>\$0.77</u>

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED (Incorporated under the laws of Quebec)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET — DECEMBER 31, 1973 (\$000 omitted)

ASSETS			
Current		1973	1972
Cash and temporary investments thereof, at cost which approximates market value		\$ 13,778	\$ 3,846
Accounts receivable		485	1,243
Metal settlements receivable and concentrates in transit, at estimated realizable value (note 6)		20,891	12,511
Supplies, at the lower of cost and replacement cost		1,354	1,244
Total current assets		36,508	18,844
Non-current			
Investment in 28,724 shares of parent company, Falconbridge Nickel Mines Limited, at cost (market value 1973 — \$1,788; 1972 — \$1,871)		2,746	2,746
Property, plant and equipment			
Producing assets —			
Plant and equipment, at cost		26,999	25,603
Less accumulated depreciation		21,810	19,518
		5,189	6,085
Mining properties and claims, at cost less amounts amortized		1,433	1,823
Preproduction and development expenditures, at cost less amounts amortized (note 4)		2,501	3,865
		9,123	11,773
Non-producing assets —			
Plant and equipment under construction, at cost		4,855	
Mining properties and claims, at cost		2,013	2,013
Preproduction and development expenditures, at cost (note 4)		3,255	499
		19,246	14,285
Other			
Inventory of broken ore on surface, at cost which is less than estimated realizable value		1,228	960
Long term accounts receivable, deposits and other assets		1,367	1,151
		2,595	2,111
		\$ 61,095	\$ 37,986

To the Shareholders of
Falconbridge Copper Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Falconbridge Copper Limited at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings and retained earnings, and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

AUDIT

LIABILITIES		
Current	1973	1972
Accounts payable and accrued charges	\$ 2,397	\$ 1,710
Income, mining and other taxes payable	7,768	1,791
Dividends payable	1,125	2,446
Total current liabilities	<u>11,290</u>	<u>5,947</u>
Non-current bank indebtedness		285
Deferred income and mining taxes	<u>762</u>	<u>727</u>
Minority interest	<u>185</u>	<u>171</u>
Shareholders' equity (note 3)		
Capital —		
Authorized:		
20,000,000 shares without par value		
Issued:		
12,970,125 shares	10,401	10,401
Retained earnings	<u>38,457</u>	<u>20,455</u>
	<u>48,858</u>	<u>30,856</u>
On behalf of the Board:		
J. R. SMITH, Director.		
MARCEL BÉLANGER, Director.		
	<u>\$ 61,095</u>	<u>\$ 37,986</u>

(See notes to consolidated financial statements)

ORT

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
February 15, 1974.

CLARKSON, GORDON & CO.,
Chartered Accountants.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For Year Ended December 31, 1973

(\$000 omitted)

	1973	1972
Funds were provided by		
Earnings for the year	\$ 27,592	\$ 9,276
Add expenses not requiring an outlay of working capital in the current period —		
Amortization of preproduction and development expenditures	1,364	1,604
Depreciation	2,360	2,191
Provision for (recovery of) deferred income taxes	35	(1,101)
Amortization of mining properties and claims	391	366
Funds from operations	31,742	12,336
Increase (decrease) in bank indebtedness	(285)	285
	<u>31,457</u>	<u>12,621</u>
Funds were applied for		
Dividends	9,590	9,590
Net additions to plant and equipment	6,319	1,489
Preproduction expenditures	2,756	411
Purchase of mining claims	1	2,010
Increase in broken ore on surface	268	782
Net increase in other assets	202	117
	<u>19,136</u>	<u>14,399</u>
Increase (decrease) in working capital during the year	<u>\$ 12,321</u>	<u>\$ (1,778)</u>
Changes in components of working capital		
Increase (decrease) in current assets —		
Cash and temporary investments thereof	\$ 9,932	\$ (1,630)
Accounts receivable	(758)	963
Metal settlements receivable and concentrates in transit	8,380	2,353
Supplies	110	166
	<u>17,664</u>	<u>1,852</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Accounts payable and accrued charges	687	(232)
Income, mining and other taxes payable	5,977	1,416
Dividends payable	(1,321)	2,446
	<u>5,343</u>	<u>3,630</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>12,321</u>	<u>(1,778)</u>
Working capital, beginning of year	<u>12,897</u>	<u>14,675</u>
Working capital, end of year	<u><u>\$ 25,218</u></u>	<u><u>\$ 12,897</u></u>

(See notes to consolidated financial statements)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1973

1. Accounting policies

The following is a summary of certain significant accounting policies followed in the preparation of the consolidated financial statements. The policies conform to generally accepted accounting principles and have been applied consistently.

- (a) The accounts of Sturgeon Lake Mines Limited, a 67% owned company, have been consolidated.
- (b) Plant and equipment are stated at acquisition cost, including transportation and installation costs. Repairs and maintenance are charged to operations or preproduction and development, and betterments and replacements are capitalized. Upon sale or retirement, the cost of the assets and the related allowances for depreciation are removed from the accounts and any gains or losses thereon are taken into earnings.

Depreciation on the company's plant and equipment is calculated using the straight line method at rates designed to write-off the assets over the then estimated producing life of the related mine.

- (c) Amortization of mining properties and claims is provided in the accounts on a mine by mine basis, in the proportion that annual copper production is of the total estimated pounds of recoverable copper.
- (d) Preproduction and development expenditures are deferred in the accounts until the mine is brought into commercial production. These costs are then amortized using the straight line method at rates designed to amortize the expenditures over the estimated producing life of the related mine.
- (e) Exploration costs related to unknown or unproven ore bodies are expensed as incurred.
- (f) The company follows the deferral method of income and mining tax allocation. Deferred income and mining taxes result from claiming deductions for tax purposes, (principally depreciation, preproduction and development expenditures, and mining properties and claims) in excess of amounts charged in the accounts.
- (g) Concentrates in transit are recorded at estimated realizable value because they are covered by sales contracts. Inventories of supplies are valued at the lower of cost and replacement cost. Inventories of broken ore on the surface are valued at the lower of cost and estimated realizable value.

2. Sturgeon Lake joint venture

Falconbridge Copper Limited, Sturgeon Lake Mines Limited and NBU Mines Limited are parties to a joint venture agreement to build and operate a facility to mine the Sturgeon Lake boundary ore body, which is expected to begin production in late 1974. The company is to provide 93.4% of the financing, which is not expected to exceed \$16,000,000 of which \$6,000,000 has been expended to December 31, 1973. While the company has arranged for a bank line of credit for \$7,000,000, present plans are to finance its share of capital costs from its own resources. The Falconbridge Copper balance sheet reflects 93.4% of joint venture assets and liabilities.

3. Share capital, dividends and earnings per share

Falconbridge Nickel Mines Limited has agreed that it will disclaim any dividends on 983,000 shares of Falconbridge Copper and it will not transfer such shares before the date on which the directors of Falconbridge Copper determine that a mine has come into commercial production on the Sturgeon Lake copper-zinc property. Accordingly, earnings per share have been computed without attributing any earnings to the 983,000 shares.

In 1973 the company declared dividends of \$0.80 per share on 11,987,125 shares.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

4. Preproduction and development expenditures

Preproduction and development expenditures include the following (\$000 omitted):

	Expenditures in year		Amortized in year		Unamortized at December 31	
	1973	1972	1973	1972	1973	1972
Producing mines —						
Millenbach			\$ 1,364	\$ 1,364	\$ 2,501	\$ 3,865
Perry				240		
			<u>\$ 1,364</u>	<u>\$ 1,604</u>	<u>\$ 2,501</u>	<u>\$ 3,865</u>
Non-producing mines —						
Sturgeon Lake project	\$ 1,792	\$ 411			\$ 2,291	\$ 499
Cooke	<u>964</u>				<u>964</u>	
	<u>\$ 2,756</u>	<u>\$ 411</u>			<u>\$ 3,255</u>	<u>\$ 499</u>

5. Income taxes

Under Federal and Quebec income tax acts applicable in 1973 and previous years, new mine income qualified for a three year tax exemption. The Millenbach mine came into production on November 1st, 1971 and contributed \$1,000,000 to "operating profit before the undernoted items" in 1971, \$10,200,000 in 1972 and \$22,700,000 in 1973. Although certification of the tax exemption status of this mine has yet to be received from the tax authorities, the company has assumed that such certification will be granted and accordingly, no tax provision has been made in the accounts in respect of income from this mine. If this mine were not entitled to tax exemption status, it is estimated that income tax expense would be increased by \$300,000 in 1971, \$3,200,000 in 1972 and \$6,900,000 in 1973. Because the new mine exemption terminated on December 31, 1973, Millenbach mine income will become taxable in 1974.

A recent court decision in the case of another taxpayer, which is presently under appeal to the Supreme Court of Canada, raises the possibility that, assuming the Millenbach mine is entitled to tax exemption status a portion of the new mine income might be subject to tax. There is no satisfactory precedent upon which to base an estimate of the income tax liability that might arise should this litigation establish a different basis for the determination of new mine income and accordingly, no provision for tax has been made in the accounts in this respect.

6. Metal settlements receivable and concentrates in transit

The company has entered into contracts for the sale of its concentrates, according to practices common among Canadian mines, where the price the company receives is determined, on average, four months after the concentrates have been shipped from the mine. For purposes of determining realizable value at December 31, 1973, the company has assumed average metal prices of 79¢ per pound (on 28,400,000 pounds) for copper and 24¢ per pound (on 22,700,000 pounds) for zinc. The company sells approximately one-quarter of its copper in Canada at a lesser price than the balance of the copper which is sold on the London Metal Exchange.

7. Remuneration of directors and senior officers of the company

Charges included in the statement of earnings for remuneration paid or payable to directors and senior officers amounted to approximately \$253,000 in 1973 and \$224,000 in 1972.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

MINE OPERATING PERSONNEL

Opemiska Division

<i>Manager</i>	J. P. Bonneville
<i>Assistant Manager</i>	R. C. Bryce
<i>Office Manager</i>	A. A. Gelot
<i>Purchasing Agent</i>	W. Radakovich
<i>Superintendent-Employee Relations</i>	G. G. Bérubé
<i>Chief Engineer</i>	A. Sheikh
<i>Chief Mine and Exploration Geologist</i>	A. J. Gagnon
<i>Underground Superintendent</i>	J. E. Brook
<i>Mill Superintendent</i>	J. R. Maxwell
<i>Chief Assayer</i>	G. E. Hornsby
<i>Mechanical and Surface Superintendent</i>	C. A. Baker
<i>Electrical Superintendent</i>	M. G. Thomas

Lake Dufault Division

<i>Manager</i>	W. R. Wright
<i>General Superintendent</i>	G. S. Dundas
<i>Chief Geologist</i>	M. J. Knuckey
<i>Chief Technical Advisor, Engineering</i>	W. N. Brosko
<i>Chief Accountant</i>	G. R. Girard
<i>Personnel Officer</i>	S. H. Nudds
<i>Mine Superintendent</i>	J. B. Smith
<i>Mill Superintendent</i>	R. J. McLeod
<i>Plant Superintendent</i>	E. Lehto
<i>Master Mechanic</i>	M. Bélanger
<i>Chief Electrician</i>	J. Bryant
<i>Purchasing Agent</i>	J. Mazuhelli

Sturgeon Lake Joint Venture

<i>Manager</i>	H. R. Graham
<i>Chief Engineer</i>	S. A. Poppen
<i>Chief Accountant</i>	E. H. Ladds
<i>Master Mechanic</i>	F. Sonser
<i>Chief Electrician</i>	D. Wayne
<i>Purchasing Agent</i>	F. Rice

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

10 YEAR REVIEW OF FINANCIAL DATA

(in thousands)

	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964(2)
Statistics										
Ore reserves (tons)	11,287	11,724	11,543	9,777	7,921	7,986	7,273	7,121	7,480	6,769
Ore milled (tons)	1,618	1,718	1,583	1,255	1,198	1,159	1,230	1,156	1,221	861
Copper produced (pounds)	80,935	80,870	62,012	50,320	52,752	56,817	78,866	89,952	93,641	51,050
Zinc produced (pounds)	37,950	38,218	14,569	10,648	12,249	24,612	68,772	75,606	60,290	12,188
Earnings										
Net revenue from metal sales	\$60,415	\$33,569	\$25,267	\$25,148	\$32,861	\$26,043	\$39,362	\$45,219	\$36,122	\$14,962
Operating and administrative costs	17,225	15,526	13,074	11,052	9,354	9,321	8,537	8,276	7,285	5,307
Exploration and development expenses	3,619	3,920	2,467	2,757	2,751	2,849	2,726	1,844	779	463
Depreciation, depletion and amortization	4,115	4,161	2,208	1,763	1,481	3,014	3,560	3,571	3,168	1,657
Interest (income) expense — net	(667)	(316)	(528)	(1,371)	(1,310)	(1,058)	(957)	(733)	(258)	138
Income and mining taxes	8,531	1,002	3,094	4,219	8,059	4,780	5,859	7,444	4,142	2,096
Earnings	27,592	9,276	4,952	6,293	12,526	7,137	19,637	24,817	21,006	5,301
Amount per share (1)	\$ 2.30	\$.77	\$.42	\$.54	\$ 1.07	\$.61	\$ 1.68	\$ 2.12	\$ 1.79	\$.45
Dividend Record										
Dividends paid	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 6,066	\$ 9,305	\$10,753	\$ 9,580	\$20,951	\$21,778	\$11,372	\$ 3,033
Amount per share (1)	\$.80	\$.80	\$.52	\$.79	\$.92	\$.82	\$ 1.79	\$ 1.86	\$.97	\$.26
Capital Expenditures										
Property, plant and equipment	\$ 6,320	\$ 3,499	\$ 3,353	\$ 3,548	\$ 800	\$ 1,139	\$ 655	\$ 870	\$ 661	\$ 2,164
Preproduction expenditures	2,756	411	2,615	1,398	978	553	—	—	306	981
Financial Position										
Working capital	\$25,218	\$12,897	\$14,675	\$18,349	\$23,975	\$22,501	\$23,364	\$22,252	\$17,937	\$ 9,147
Shares outstanding at end of year	12,970	12,970	12,970	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717
Average shares outstanding in year (1)	11,987	11,987	11,729	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717

NOTES:

(1) Based on the weighted daily average number of shares outstanding during the year. See note 3 to the financial statements.

(2) Lake Dufault Division came into production October 1, 1964. Results prior to this are for Opemiska Division only.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

RÉCAPITULATION DES DONNÉES FINANCIÈRES SUR 10 ANS (en milliers)

	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964(2)
Statistiques										
Réserves de minerai (tonnes)	11,287	11,724	11,543	9,777	7,921	7,986	7,273	7,121	7,480	6,769
Minerai traité (tonnes)	1,618	1,718	1,583	1,255	1,198	1,159	1,230	1,156	1,221	861
Cuivre produit (livres)	80,935	80,870	62,012	50,320	52,752	56,817	78,866	89,952	93,641	51,050
Zinc produit (livres)	37,950	38,218	14,569	10,648	12,249	24,612	68,772	75,606	60,290	12,188
Bénéfices										
Revenu net de la vente de métaux	\$60,415	\$33,569	\$25,267	\$25,148	\$32,861	\$26,043	\$39,362	\$45,219	\$36,122	\$14,962
Dépenses d'exploitation et d'administration	17,225	15,526	13,074	11,052	9,354	9,321	8,537	8,276	7,285	5,307
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	3,619	3,920	2,467	2,757	2,751	2,849	2,726	1,844	779	463
Amortissement et épuisement	4,115	4,161	2,208	1,763	1,481	3,014	3,560	3,571	3,168	1,657
Frais (revenu) d'intérêt — net	(667)	(316)	(528)	(1,371)	(1,310)	(1,058)	(957)	(733)	(258)	138
Impôts sur le revenu et taxes minières	8,531	1,002	3,094	4,219	8,059	4,780	5,859	7,444	4,142	2,096
Bénéfices	27,592	9,276	4,952	6,293	12,526	7,137	19,637	24,817	21,006	5,301
Montant par action (1)	\$ 2.30	\$.77	\$.42	\$.54	\$ 1.07	\$.61	\$ 1.68	\$ 2.12	\$ 1.79	\$.45
État des dividendes										
Dividendes versés	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 6,066	\$ 9,305	\$10,753	\$ 9,580	\$20,951	\$21,778	\$11,372	\$ 3,033
Montant par action (1)	\$.80	\$.80	\$.52	\$.79	\$.92	\$.82	\$ 1.79	\$ 1.86	\$.97	\$.26
Dépenses de capital										
Propriétés, usine et équipement	\$ 6,320	\$ 3,499	\$ 3,353	\$ 3,548	\$ 800	\$ 1,139	\$ 655	\$ 870	\$ 661	\$ 2,164
Dépenses d'aménagement	2,756	411	2,615	1,398	978	553	—	—	306	981
Situation financière										
Fonds de roulement	\$25,218	\$12,897	\$14,675	\$18,349	\$23,975	\$22,501	\$23,364	\$22,252	\$17,937	\$ 9,147
Actions en circulation à la fin de l'exercice	12,970	12,970	12,970	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717
Moyenne des actions en circulation pendant l'exercice (1)	11,987	11,987	11,729	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717	11,717

NOTES:

- (1) Basé sur la moyenne pondérée quotidienne des actions en circulation pendant l'exercice. Voir note 3 aux états financiers.
- (2) La Division Lake Dufault est arrivée au stade de la production le 1er octobre 1964. Les résultats antérieurs à ceux-ci n'intéressent que la Division d'Opemiska.

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIERE

Division Opemiska

Gérant
Gérant adjoint
R. C. Bryce
A. A. Gelot
W. Radakovich
G. G. Bérubé
A. Sheikh
Ingénieur en chef
Géologue en chef de la mine et de l'exploration
A. J. Gagnon
J. E. Brook
J. R. Maxwell
G. E. Hornsby
C. A. Baker
Surintendant des installations électriques
M. G. Thomas

Division Lake Dufault

Gérant
Surintendant général
Géologue en chef
Conseiller technique en chef
Chef comptable
Chef du personnel
Surintendant de la mine
Surintendant du moulin
Surintendant des installations
Maître Mécanicien
Electricien en chef
Agent-acheteur
W. R. Wright
G. S. Dundas
M. J. Knuckey
W. N. Brosko
G. R. Girard
S. H. Nudds
J. B. Smith
R. J. McLeod
E. Lehto
M. Bélanger
J. Bryant
J. Mazuhelli

Sturgeon Lake Joint Venture

Gérant
Ingénieur en chef
Chef comptable
Maître Mécanicien
Electricien en chef
Agent-acheteur
H. R. Graham
S. A. Poppen
E. H. Ladds
F. Sonser
D. Wayne
F. Rice

Les dépenses d'aménagement et de mise en valeur se répartissent comme suit (\$'000 omis):

[illegible]

5. Impôts sur le revenu

En vertu des dispositions des lois de l'impôt sur le revenu fédéral et du Québec s'appliquant à 1973 et aux années antérieures, le revenu des nouvelles mines est exonéré d'impôt pour une période de trois ans. La mine Millenbach a commencé à produire le 1^{er} novembre 1971 et compte pour \$1,000,000 dans le "Profit d'exploitation avant les postes ci-dessous" de 1971, \$10,200,000 en 1972 et \$22,700,000 en 1973. Bien que les autorités fiscales n'aient pas encore délivré le document attestant l'admissibilité de la mine à l'exonération d'impôt, la compagnie a tenu cette attestation pour acquise et, par conséquent, aucune provision pour impôts n'a été faite aux livres à l'égard du revenu provenant de cette mine. Si cette mine n'était pas admissible à l'exonération d'impôt, on estime que la dépense d'impôts sur le revenu augmenterait de \$300,000 en 1971, \$3,200,000 en 1972 et \$6,900,000 en 1973. L'exonération de nouvelle mine ayant pris fin le 31 décembre 1973, le revenu de la mine Millenbach deviendra imposable en 1974. Un récent jugement rendu à l'égard d'un autre contribuable, dont la cause a été portée en appel à la Cour suprême du Canada, soulève la possibilité, en supposant que la mine Millenbach soit admissible à l'exonération d'impôt, qu'une partie du revenu de la nouvelle mine puisse être imposée. Il n'existe aucun précédent satisfaisant permettant d'estimer quelle pourrait être la dette d'impôts sur le revenu advenant l'établissement, à la suite de ce litige, d'une base différente pour déterminer le revenu d'une nouvelle mine et, par conséquent, aucune provision pour impôts n'a été faite aux livres à cet égard.

6. Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés

La compagnie a passé des contrats pour la vente de ses concentrés, conformément à la pratique habituelle aux mines canadiennes, aux termes desquels le prix de ses concentrés est déterminé, en moyenne, quatre mois après leur expédition de la mine. Aux fins de déterminer la valeur de réalisation au 31 décembre 1973, la compagnie a supposé un prix moyen de 79¢ la livre (sur 28,400,000 livres) pour le cuivre, et 24¢ la livre (sur 22,700,000 livres) pour le zinc. La compagnie vend approximativement un quart de sa production de cuivre au Canada à un prix inférieur à celui qu'elle obtient pour le reste de sa production vendue sur la London Metal Exchange.

7. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs de la compagnie

Les frais compris dans l'état des bénéfices représentant la rémunération versée ou à verser aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la compagnie se sont élevés à environ \$253,000 en 1973 et à \$224,000 en 1972.

1. Politiques comptables

Ce qui suit est un résumé de certaines politiques comptables d'importance suivies au cours de la préparation des états financiers consolidés. Les politiques sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et ont été appliquées d'une manière uniforme:

- (a) Les comptes de Sturgeon Lake Mines Limited, compagnie possédée à 67%, ont été consolidés.
- (b) Les usines et l'équipement, y compris les frais de transport et d'installation, sont présentés au prix coûtant. Les réparations et l'entretien sont imputés aux frais d'exploitation ou aux dépenses d'aménagement et de mise en valeur, tandis que les améliorations et les remplacements sont capitalisés. À la vente ou au retrait d'éléments d'actif, le prix coûtant de ces éléments et la provision pour amortissement correspondante sont détaillés des comptes et tous les gains ou pertes qui en résultent sont passés aux bénéfices.

L'amortissement des usines et de l'équipement de la compagnie est calculé selon la méthode linéaire, aux taux établis permettant de radier les éléments d'actif au cours de la durée de production de la mine en question, estimée au moment du calcul.

- (c) L'amortissement des propriétés et concessions minières est comptabilisé sur une base de mine individuelle, selon la proportion de la production annuelle de cuivre par rapport au total estimatif de livres de cuivre récupérable.
- (d) Les dépenses d'aménagement et de mise en valeur sont reportées dans les comptes jusqu'à ce que la production de la mine ait atteint un niveau commercial. Ces dépenses sont alors amorties selon la méthode linéaire aux taux établis permettant de les amortir au cours de la durée estimative de production de la mine en question.

- (e) Les frais d'exploration relatifs à des gisements de minerai inconnus ou non confirmés sont passés aux dépenses au moment où ils sont encourus.
- (f) La compagnie suit la méthode du report d'impôts sur le revenu et des droits miniers. Les impôts sur le revenu et les droits miniers reportés sont le résultat de déductions réclamées aux fins d'impôt (principalement l'amortissement des usines et de l'équipement, les dépenses d'aménagement et de mise en valeur, ainsi que les propriétés et concessions minières) excédant les montants inscrits aux livres.

- (g) Les expéditions de concentrés étant couvertes par des contrats de vente sont comptabilisées à la valeur de réalisation estimative. Les stocks de fournitures sont évalués au moindre du prix coûtant ou du coût de remplacement. Les stocks de minerai concassé en surface sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur de réalisation estimative.

2. Entreprise en coparticipation de Sturgeon Lake

Falconbridge Copper Limited, Sturgeon Lake Mines Limited et NBU Mines Limited sont parties à un accord pour construire et exploiter en coparticipation des installations minières sur l'emplacement du gisement limite de Sturgeon Lake qui doit commencer à produire vers la fin de 1974. La compagnie financiera à 93,4% les travaux dont le coût ne devrait pas excéder \$16,000,000; au 31 décembre 1973, crédit bancaire de \$7,000,000, elle projette pour l'instant de financer sa part des dépenses en immobilisations à même ses propres ressources. Le bilan de Falconbridge Copper reflète 93,4% de l'actif et du passif de l'entreprise en coparticipation.

3. Capital-actions, dividendes et bénéfice par action

Falconbridge Nickel Mines Limited a convenu de renoncer à tous les dividendes sur 983,000 actions de Falconbridge Copper et de ne pas transférer ces actions avant la date à laquelle les administrateurs de Falconbridge Copper détermineront qu'une mine est passée au stade de la production commerciale sur la propriété minière de cuivre et de zinc de Sturgeon Lake. En conséquence, le bénéfice par action a été calculé sans attribuer de bénéfice aux 983,000 actions.

En 1973, la compagnie a déclaré des dividendes de \$0.80 par action sur 11,987,125 actions.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS DANS LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

(\$000 omis)

Provenance des fonds		
Bénéfice de l'exercice	\$ 27,592	1973
Plus les dépenses n'exigeant pas une sortie de fonds de roulement durant l'exercice —		
Amortissement des dépenses d'aménagement et de mise en valeur	1,364	1,604
Amortissement des usines et de l'équipement	2,360	2,191
Provision pour impôts (récupération d'impôts) sur le revenu reportés ..	35	(1,101)
Amortissement des propriétés et concessions minières	391	366
Fonds provenant de l'exploitation	31,742	12,336
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(285)	285
	31,457	12,621
Utilisation des fonds		
Dividendes	9,590	9,590
Augmentation nette des usines et de l'équipement	6,319	1,489
Dépenses d'aménagement	2,756	411
Achat de concessions minières	1	2,010
Augmentation du minéral concassé en surface	268	782
Augmentation nette d'autres éléments d'actif	202	117
	19,136	14,399
	\$ 12,321	\$ (1,778)
Changements dans la composition du fonds de roulement		
Augmentation (diminution) des disponibilités —		
Encaisse et placements temporaires d'espèces	\$ 9,932	\$ (1,630)
Comptes à recevoir	(758)	963
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés	8,380	2,353
Fournitures	110	166
	17,664	1,852
Augmentation (diminution) des exigibilités —		
Comptes à payer et frais courus	687	(232)
Impôts sur le revenu, droits miniers et autres taxes à payer	5,977	1,416
Dividendes à payer	(1,321)	2,446
	5,343	3,630
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	12,321	(1,778)
Fonds de roulement au début de l'exercice	12,897	14,675
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 25,218	\$ 12,897

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

PASSIF

Exigibilités		
Comptes à payer et frais courus	\$ 2,397	1973
Impôts sur le revenu, droits miniers et autres taxes à payer	7,768	
Dividendes à payer	1,125	
Total des exigibilités	11,290	
Dettes bancaires non à court terme		285
Impôts sur le revenu et droits miniers reportés	762	
Participation minoritaire	185	
Avoir des actionnaires (note 3)		
Capital —		
Autorisé:		
20,000,000 d'actions sans valeur au pair		
Émis:		
12,970,125 actions	10,401	
Bénéfices non répartis	38,457	
	48,858	
	10,401	1973
	38,457	
	48,858	
	10,401	1972
	20,455	
	30,856	

Au nom du Conseil:

J. R. SMITH, Administrateur.

MARCEL BÉLANGER, Administrateur.

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

\$ 61,095

\$ 37,986

IFICATEURS

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données, et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1973 ainsi que les résultats de leur exploitation et les changements dans leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE,
Comptables Agréés.

Toronto, Canada,
le 15 février 1974.

BILAN CONSOLIDÉ — 31 DÉCEMBRE 1973 (\$000 omis)

ACTIF

Disponibilités		
Encaisse et placements temporaires d'espèces, au prix coûtant équivalant		
Comptes à recevoir		
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés, à la valeur		
estimative de réalisation (note 6)		
Fournitures, au moindre du prix coûtant ou du coût de remplacement		
Total des disponibilités	36,508	18,844
Actif non à court terme		
Placement dans 28,724 actions de la compagnie mère, Falconbridge Nickel Mines Limited, au prix coûtant (valeur marchande 1973 — \$1,788; 1972 — \$1,871)	2,746	2,746
Propriétés, usines et équipement		
Eléments d'actif produits —		
Usines et équipement, au prix coûtant	26,999	25,603
Moins amortissement accumulé	21,810	19,518
Propriétés et concessions minières, au prix coûtant moins montants	5,189	6,085
amortis	1,433	1,823
Dépenses d'aménagement et de mise en valeur, au prix coûtant moins montants amortis (note 4)	2,501	3,865
Eléments d'actif non produits —		
Usines et équipement en construction, au prix coûtant	4,855	2,013
Propriétés et concessions minières, au prix coûtant	2,013	2,013
Dépenses d'aménagement et de mise en valeur, au prix coûtant (note 4)	3,255	499
Autres		
Stocks de minéral concassé en surface, au prix coûtant qui est moindre que la valeur estimative de réalisation	1,228	960
Comptes à recevoir à long terme, dépôts et autres éléments d'actif	1,367	1,151
	2,595	2,111
	\$ 61,095	\$ 37,986

Aux actionnaires de
Falconbridge Copper Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Falconbridge Copper Limited au 31 décembre 1973 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé des changements dans la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

(\$000 omis)

	1973	1972
Tonnes de minéral traité	1,618,110	1,718,489
Revenu des expéditions de métaux		
Cuivre	\$ 64,107	\$ 37,820
Zinc	9,936	7,115
Or	2,778	1,610
Argent	2,457	1,520
Moins les frais de traitement et d'affinage	18,863	14,496
Revenu net des expéditions de métaux	60,415	33,569
Frais d'exploitation et d'administration		
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	16,470	14,939
Frais d'administration et frais généraux	755	587
Profit d'exploitation avant les postes ci-dessous	43,190	18,043
Amortissement des dépenses d'aménagement et de mise en valeur (note 4) ..	1,364	1,604
Amortissement des usines et de l'équipement	2,360	2,191
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	3,619	3,920
Amortissement des propriétés et concessions minières	391	366
Profit d'exploitation	7,734	8,081
Revenu des placements	35,456	9,962
Bénéfice avant impôts	667	316
Bénéfice sur le revenu et droits miniers (note 5)	36,123	10,278
Impôts sur le revenu et droits miniers (note 5)	8,531	1,002
Bénéfice de l'exercice	27,592	9,276
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	20,455	20,769
Dividendes (note 3)	(9,590)	(9,590)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 38,457	\$ 20,455
Bénéfice par action (note 3)	\$2.30	\$0.77

(Voir notes sur les états financiers consolidés)

W. J. Harrison

J. R. SMITH,
President.

J. R. SMITH,
President

Remerciements

Dividendes

La construction des logements pour le personnel était en cours dans le village d'Ignace à la fin de

périphérique.

Un étude détaillée des sols a été entreprise au site du puits, de l'installation et dans les zones des barrages de résidus. Un forage de définition a été achevé dans le corps de minerai afin de définir nettement

des morts-terrains a été achetée.

canalisations et des fosses à déchets a été achevée. L'on a procédé à la construction de bureaux, de garages et d'entrepôts temporaires. L'équipement convenant à la fois à la construction de la route et au déblayage

Le déblayage pour la construction d'une route d'accès, des puits et des installations, des zones de

A la fin de l'hiver et au printemps un camp a été établi pour héberger environ 300 hommes. Au début, ce camp servira à la constitution et ensuite de domicile permanent pour les employés sans famille.

rythme de 1,200 tonnes par jour.

Les réserves de minerais dans le gisement limite sont estimées à 2,110,600 tonnes de minerais minables des puits à teneur moyenne de 2.98% de cuivre, 10.64% de zinc, 1.47% de plomb, 6.14 onces d'argent par tonne et 0.02 once d'or par tonne. Il est prévu que la production commencera vers la fin de 1974 à

La Compagnie, NBU Mines Limited et Sturgeon Lake Mines Limited, procèdent à la mise en valeur du corps de minéral frontalier situé sur deux concessions minières de la propriété de Sturgeon Lake et deux concessions minières achetées de Mattagam Lake Mines Limited. Cette association s'est révélée financière-ment avantageuse à la Compagnie. La Compagnie avance 93.4% des fonds nécessaires et NBU le solde. A la fin de l'exercice, la part des dépenses assumée par la Compagnie s'élevait à \$6,000,000 et l'on estime qu'il faudra encore payer \$10,000,000 en supplément. La Compagnie et NBU récupéreront leur mise de fonds sur les premiers revenus de production, après quoi les associées partageront le rendement de la production dans les proportions suivantes: la Compagnie à raison de 13.4%, NBU 6.6% et Sturgeon Lake 80%.

La Compagnie possède un intérêt de 67% dans Sturgeon Lake Mines Limited.

OPERATION CONJOINTE A STURGEON LAKE

Les changements de main-d'oeuvre ont été plus élevés que durant l'exercice précédent. L'installation et les programmes de formation professionnelle ont été accélérés pour essayer de maintenir un effectif ouvrier à peu près stable.

Les relations patronales-ouvrières ont été bonnes pendant toute la durée de l'exercice. Le contrat collectif actuel arrivera à expiration le 31 mars 1974.

A la fin de l'exercice, le nombre total des employés était de 699, soit sans changement par rapport à l'année dernière.

La Compagnie, NBU Mines Limited et Sturgeon Lake Mines Limited, procèdent à la mise en valeur du corps de minéral frontalier situé sur deux concessions minières de la propriété de Sturgeon Lake et deux concessions minières achetées de Mattagam Lake Mines Limited. Cette association s'est révélée financière-ment avantageuse à la Compagnie. La Compagnie avance 93.4% des fonds nécessaires et NBU le solde. A la fin de l'exercice, la part des dépenses assumée par la Compagnie s'élevait à \$6,000,000 et l'on estime qu'il faudra encore payer \$10,000,000 en supplément. La Compagnie et NBU récupéreront leur mise de fonds sur les premiers revenus de production, après quoi les associées partageront le rendement de la production dans les proportions suivantes: la Compagnie à raison de 13.4%, NBU 6.6% et Sturgeon Lake 80%.

La Compagnie possède un intérêt de 67% dans Sturgeon Lake Mines Limited.

Généralités

On estime que les réserves de la Mine Cooke contiennent 0.30 once d'or par tonne.

Ceci représente une diminution de 389,000 tonnes après broyage de 1,063,000 tonnes en tout.

	Tonnes	% de cuivre
Mine Springer	1,910,200	2.55
Mine Perry	4,063,800	2.49
Mine Cooke	555,000	1.46
Total	6,529,000	2.42

Réserves de minéral

Les réserves de minéral au 31 décembre 1973 étaient estimées de la façon suivante:

L'exploration en surface s'est poursuivie d'une façon marquée dans les zones productives extérieures possibles des environs de la mine. Le forage au diamant sur diverses anomalies portait sur 5,729 pieds. Aucune intersection revêtant une importance économique significative n'a été décelée.

Le forage au diamant réalisé sur la propriété pendant l'exercice atteignait 7,818 pieds en surface et 99,150 pieds en sous-sol.

L'avancement total pour l'exercice était de 23,052 pieds, comparativement à 24,756 pieds en 1972. La plus grande partie de ce creusage a été réalisée à la mine Perry.

Aménagement et exploration

La répartition du minéral extrait et broyé était de 71% pour la mine Perry et de 29% pour la mine Springer.

Pour maintenir la production il a fallu s'appuyer lourdement sur les chantiers en gradins où la dilution consistait un problème.

La teneur en minéral au sommet était d'environ 2.14% en cuivre en comparaison de 2.20% en 1972. Le minéral concassé atteignait 1,063,000 tonnes contre 1,157,000 tonnes en 1972.

La production de cuivre atteignait 43,152,000 livres comparativement à 48,020,000 livres en 1972.

Opérations

L'avancement total à Norbec a été de 230 pieds, plus 9,000 pieds cubes de stations de forage au diamant. Le forage au diamant s'est effectué sur 35,924 pieds en surface, 35,461 pieds en sous-sol à Millenbach et 14,918 pieds en sous-sol à Norbec. Quant à l'exploration, elle a été couronnée de succès par le maintien de réserves substantielles de minerai dans les deux mines. Les programmes d'exploration ont été entrepris sur sept groupes de concessions dans la région de Noranda, et sur un bloc de terrains contigu à la mine dans les cantons de Duprat et Dufresnoy. Aucune minéralisation significative n'a été décelée.

Réserves de minerai

Les réserves de minerai à la fin de l'exercice ont été estimées de la façon suivante:

	NORBEC	Tonnes	Cuivre	Zinc	Argent	Or
Sous-sol	224,000	1.12	0.25	0.09	—	—
Stocks de réserve en surface	325,000	1.18	2.07	0.30	0.005	0.003
MILLENBACH	2,238,000	1.15	1.33	0.21	0.019	0.015
Total	2,787,000	2.8	3.5	1.0	0.015	0.015

Ceci représente une diminution de 48,000 tonnes après broyage d'un total de 555,300 tonnes pendant l'exercice.

Généralités

Les dépenses de capital pour les édifices, les machines et l'équipement s'élevaient à \$1,189,000 contre \$1,114,000 en 1972. Les principaux postes de dépenses portaient sur l'équipement souterrain, l'expansion des ateliers et des installations à sec et l'addition à la capacité d'air comprimé à Millenbach, une usine de préparation du remblayage à Norbec, et la mise au point d'un nouveau bassin pour les résidus. La mine Norbec continue de fonctionner au-delà de son existence prévue. Cette prolongation est due à l'augmentation du prix des métaux, aux conditions favorables du terrain, aux coûts miniers modiques, et à un tonnage additionnel mis en valeur par des efforts d'exploration. Le nombre total des employés atteignait à la fin de l'exercice 379, y compris les cadres, en comparaison de 341 à la fin de l'exercice de 1972.

DIVISION D'OPÉRIKA

La production a été affectée par une pénurie de mineurs expérimentés pendant l'année. Cette pénurie, jointe à une teneur moindre en métal, a contribué à abaisser la production de métal au-dessous de celle de 1972.

Révue financière

	1973	1972
Revenu net des expéditions de métaux	\$30,357,000	\$17,928,000
Frais d'extraction, de broyage et frais généraux	10,255,000	10,262,000
Exploration et mise en valeur	20,102,000	7,666,000
Depreciation et amortissement	843,000	811,000
Profit d'exploitation	19,259,000	6,855,000
	841,000	1,173,000
	\$18,418,000	\$ 5,682,000

Les frais totaux d'exploitation étaient au même niveau que ceux de 1972. Les coûts unitaires furent plus élevés que ceux de 1972.

Les dépenses d'exploration et de mise en valeur ont été légèrement plus élevées qu'en 1972. Les prix en moyenne reçus pour les métaux en concentrés étaient les suivants: cuivre, 80.2 cents la livre contre 46.6 cents la livre en 1972, or, \$107.84 l'once contre \$62.99 l'once en 1972, et l'argent \$2.88 l'once contre \$1.79 l'once en 1972. Les dépôts de métaux restants contiennent 16,299,000 livres de cuivre pour lesquels aucun prix fixe n'a été établi et dont la valeur en moyenne a été estimée à 79.9 cents la livre.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

AUX ACTIONNAIRES:

Nous avons le plaisir de vous présenter le troisième rapport annuel de votre Compagnie. Les états financiers consolidés englobent Sturgeon Lake Mines Limited dans laquelle la Compagnie détient un intérêt de 67%.

Bénéfices

Les bénéfices de 1973 se sont élevés à \$27,592,000, un niveau sans précédent, soit \$2.30 par action comparativement à \$9,276,000, ou 77 cents par action en 1972. Cette augmentation fut presque entièrement imputable à des prix plus élevés pour les métaux pendant l'exercice.

Fonds de roulement

Les fonds de roulement a augmenté au cours de l'exercice de \$12,321,000 passant ainsi à \$25,218,000. Cette augmentation est calculée après le paiement de dividendes s'élevant à \$9,590,000, soit 80 cents par action et des frais totaux sur les immobilisations et de préproduction se chiffrant en tout à \$9,075,000.

DIVISION DU LAKE DUFALUT

Les mines Norbec et Millenbach ont fonctionné au rythme prévu pour 1973. Toute la production de la mine Millenbach a été broyée, la capacité de broyage supplémentaire a été utilisée pour le minerai de Norbec. Le reste de la production de Norbec a été porté aux stocks de réserve.

La production de cuivre a été plus élevée qu'en 1972 et celle de zinc légèrement moins élevée.

Revue financière		
	1973	1972
Revenu net des expéditions de métaux	\$30,058,000	\$15,640,000
Frais d'extraction, de broyage et frais généraux	6,207,000	4,677,000
Exploration et mise en valeur	23,851,000	10,963,000
Dépréciation et amortissement	2,772,000	3,094,000
Profit d'exploitation	21,079,000	7,869,000
	3,259,000	2,988,000
	\$17,820,000	\$ 4,881,000

L'accroissement des frais d'extraction, de broyage et des frais généraux résulte de la majoration du coût imputable aux méthodes minières plus coûteuses indispensables pour l'exploitation de la mine Millenbach et à l'augmentation générale des prix de revient de la main-d'œuvre et des matières premières. Les frais de traitements et de raffinage ont été plus élevés aussi par suite de la majoration générale intervenue dans ces domaines.

Les prix en moyenne reçus pour les métaux en concentrés étaient: le cuivre, 78.1 cents la livre, contre 47 cents en 1972; le zinc, 26.2 cents la livre contre 18.6 cents en 1972; l'or \$106.55 l'once contre \$63.22 l'once en 1972; l'argent, \$2.85 l'once contre \$1.76 l'once en 1972. Les dépôts de métaux restants contiennent 12,074,000 livres de cuivre et 22,718,000 livres de zinc pour lesquels aucun prix fixe n'a été établi à la fin de l'exercice et dont la valeur moyenne a été estimée à 78.5 cents la livre pour le cuivre et à 24.6 cents la livre pour le zinc.

La dépréciation et l'amortissement ont augmenté de \$271,000 par suite des agrandissements apportés aux édifices, de l'addition de machines et d'équipement. Les dépenses d'exploration et de mise en valeur ont continué à un taux élevé.

Opérations

La production de cuivre a atteint 37,783,000 livres comparativement à 32,850,000 en 1972. La production de zinc était de 37,950,000 livres comparativement à 38,218,000 livres en 1972. Le minerai traité atteignait 555,300 tonnes contre 561,600 tonnes en 1972. Le teneur en cuivre était d'environ 3.65% et de 4.41% pour le zinc comparativement à 3.16% et 4.39% respectivement en 1972.

Aménagement et exploration

A Millenbach, l'avancement total de l'aménagement et de l'exploration pour l'exercice, fut de 5,516 pieds, plus 136,000 pieds cubes de stations, bassins, poches de chargement et de déchargement et stations de forage au diamant. Ceci comprend 962 pieds de descente dans un terrain difficile. Il reste environ 160 pieds de descente, plus des poches de chargement et de déchargement à achever en 1974.

BUREAU ADMINISTRATIF
40th Floor, Commerce Court West, Toronto, Ontario, Canada M5L 1B4

BUREAUX DE LA MINE

Division d'Opemiska, Chapais, Québec
Division du Lac Dufault, Noranda, Québec
Operation Conjointe à Sturgeon Lake, Ignace, Ontario

CADRES

MARSH A. COOPER
Président du Conseil
J. R. SMITH
Président
D. E. HOWARD
Vice-président
de l'exploitation

JAMES HOLMES

Vice-président

des finances

W. R. WRIGHT

Gérant, Lake Dufault

J. P. BONNEVILLE

Gérant, Opemiska

H. R. GRAHAM

Gérant, Sturgeon Lake

J. D. KRANE

Trésorier et Contrôleur

D. D. ANDERSON

Secrétaire

C. G. HAYWARD

Secrétaire adjoint

J. F. GILLIES

Trésorier adjoint

ADMINISTRATEURS

P.-E. AUGER
Géologue-conseil

MARCEL BÉLANGER *

Associé de Bélanger, Dallaire,

Gagnon & Associés,

Comptables agréés

B. S. W. BUFFAM *

Associé de James & Buffam

Géologues-conseil

MARSH A. COOPER ‡

Président de Falconbridge Nickel

Mines Limited

J. M. R. CORBET *

Administrateur de société

JEAN-H. GAGNÉ, C.R. ‡

Associé du cabinet juridique de Gagné,

Trolier, Letarte, Larue & Royer

D. E. HOWARD

Vice-président adjoint

des Ressources minérales de l'est,

Division de Falconbridge Nickel Mines

Limited

H. B. KECK ‡

Président de The Superior Oil Company

D. G. C. MENZEL, C.R. ‡

Associé du cabinet juridique

Campbell, Godfrey & Lewtas

J. R. SMITH ‡

Vice-président des Ressources minérales

de l'est, Division de Falconbridge

Nickel Mines Limited

* Membre du Comité de vérification

‡ Membre du Comité exécutif

AGENTS DE TRANSFERT

La Compagnie du Trust Royal

Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina,

Calgary, Vancouver

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie

Toronto

ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

Salon Mont-Royal de l'hôtel Bonaventure, Montréal, P.Q.
Mercredi, le 17 avril 1974
2:30h de l'après-midi

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REVUE SUCCINCTE		
Revenu des expéditions de métaux (brut)	\$79,278,000	1973
Bénéfice de l'exercice	27,592,000	1972
Par action	2.30	
Dividendes versés	9,590,000	
Par action	0.80	
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	3,619,000	
Additions aux propriétés, usine et équipement	6,320,000	
Dépenses d'aménagement reportées	2,756,000	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	25,218,000	
		12,897,000



En préparation pour production à Sturgeon Lake

TROISIÈME RAPPORT ANNUEL 1973

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED



AR42**MAR 30 1973****FALCONBRIDGE COPPER LIMITED (FCL)**

Listed — TSE, MSE — \$ 14-1/2

1973 Price Range	1971	Earnings Per Share		1974E	1972E	P/E Ratio 1973E	1974E	Indicated Annual Dividend	Yield %
\$14½–9.20	\$0.42	\$0.80–0.85	\$1.25–1.35	\$2.00+	17.4x	9.7x	7.5x	\$0.80	5.5

RECOMMENDATION — Buy for capital gains and income.**THE COPPER SITUATION**

In a press interview on a recent visit to New York, a well-known London-based metals trader commented that the copper situation is the “most explosive of all the base metal commodities, followed closely by lead and zinc”. (American Metal Markets). It was also his opinion that this ‘explosive’ outlook, at the moment peculiar to the London Metal Exchange, would be worldwide within the next six months.

The present situation stems from the old story — supply and demand. China and Russia are both rumored to have been purchasing large quantities of copper recently outside of their normal source of supply — Chile. The quality of Chilean copper, which used to rank among the best in the world, is suffering from the operation by poorly qualified technical personnel; for example, customers are receiving bubbly cathode and bent wire-bars. Shipments of Zambian copper have suffered since January 9 from the closing of the Zambia-Rhodesia border and alternative shipping routes had to be laid out. The first loads of Zambian copper have arrived at Mombasa on trucks of the Kenya National Transport Company. It is anticipated that future shipments will also go to Tanzania, Zaire and Portuguese Angola for shipment to world markets.

The foregoing has naturally cut back the supply of copper at a time when demand was steadily growing.

The London Metal Exchange price for spot delivery copper is currently around 67¢ per pound. The U.S. domestic price of copper was raised by Anaconda on February 28th to 60¢ per pound and it is anticipated that other major U.S. and Canadian copper producers will follow suit. Eighty cent a pound copper by 1974 is a real possibility.

ZINC

The price of zinc has also been strong in the past couple of months. Currently there is a world shortage of zinc because of the closing down of some zinc smelters in the United States. The price of zinc could go to 21¢ a pound before year end. LME zinc is currently around the 22¼¢ per pound level delivered to the U.S., where the domestic price is split 19–19½¢ per pound. The outlook for both copper and zinc prices remains good.

FALCONBRIDGE COPPER (FCL)

FCL is the result of the amalgamation of Lake Dufault Mines Limited, Opemiska Copper Mines (Quebec) Limited and Falconbridge Mines Quebec Limited, the latter of which held a 60% interest in Sturgeon Lake Mines Limited.

Ore Reserves at December 31, 1971 were as follows:

Lake Dufault Division

Norbec Mine	315,000 tons of 1.2% copper; 2% zinc; 0.5 oz./Ton silver and 0.004 oz./Ton gold.
Millenbach Mine	2,200,000 tons of 3.1% copper; 3.8% zinc; 1.1 oz. per Ton silver; 0.02 oz./Ton gold.

Opemiska Division

Springer Mine	2,353,000 tons of 2.86% copper
Perry Mine	4,663,000 tons of 2.51% copper
Robitaille Mine	84,000 tons of 2.06% copper

<u>Sturgeon Lake Mine</u> (67% interest)	1,928,000 tons of 3.0% copper; 7.85% zinc; 4.54 oz./Ton silver
--	---

RECENT DEVELOPMENTS

Early in 1973 FCL acquired from Mattagami Lake Mines Ltd. for \$ 3 million, the mining rights for the open pit portion of two claims in the Six Mile Lake area of northwestern Ontario. The claims which adjoin property of Sturgeon Lake Mines Ltd. will be returned to Mattagami when the work is completed. FCL subsequently sold a 33% interest in these two claims to NBU mines Ltd. for \$ 999,000. (NBU has a 33% interest in Sturgeon Lake Mines). NBU will pay a proportionate share of the cost of development. The acquisition of these two claims permits the open pit mining of this orebody as a single entity.

Work is now underway to develop a series of copper/gold orebodies estimated to contain 555,000 tons, located at the east end of the Opemiska property about a mile from the Robitaille mine shaft. Plans call for a new shaft from which ore would be trucked to the Springer ore dump and treated at the Opemiska mill. Indicated tonnage would support a daily production rate of 300 tons for about 5 years.

Capital and pre-production costs are estimated at about \$ 5 million.

FINANCIAL

Below is a comparison of results for the nine months ended September 30, 1972.

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Gross value of concentrates	\$ 36,201,000	\$ 24,178,000
Less: Treating, refining & freight	10,727,000	5,816,000
Net value of concentrates	25,474,000	18,362,000
Add: Investment Income	269,000	385,000
Less: Op. and Administrative Expenses	11,354,000	9,310,000
Exploration & Development	2,902,000	1,568,000
Depreciation etc.	3,193,000	1,366,000
Taxes	1,075,000	2,584,000
Net Income	7,219,000	3,919,000
Per Share	\$ 0.60	\$ 0.33

Operating Statistics

Tons milled	1,281,000	1,158,000
Copper Production (lbs.)	61,182,000	44,350,000
Zinc Production (lbs.)	29,607,000	8,319,000

For the full year we believe that per share earnings will amount to approximately \$ 0.80–0.85

COMMENT

Falconbridge Copper's program for expanding its ore reserves is meeting with considerable success. Tonnages at both Opemiska and Lake Dufault have increased. Still to come on stream is the Sturgeon Lake Mine; plans call for production from this mine in 1975. The company is presently sinking the shaft at the new copper/gold orebody (½ oz. gold per ton and 2–3% copper) at the eastern end of the Opemiska property. Development will proceed in an orderly fashion since there is no particular need to hurry the project along, and the mine is not likely to be in production until 1975–76.

1973 is shaping up as a very good year. The price of copper is very strong with the London Metal Exchange price currently around 67¢ per pound. The U.S. domestic price was recently raised to 60¢ per pound and it is anticipated that the Canadian price will be raised to the 60¢ per pound level also. Since a substantial portion of Falconbridge Copper's production is sold on the LME, the benefits from the surge in copper prices will have a significant impact on 1973 earnings. The full benefit of these higher prices will flow through in the second quarter of 1973. Even if the current copper prices slide off to a degree, there is no question but that copper prices, both the LME and domestic, will be at higher levels than have prevailed in the past few months. It is quite possible that by 1974 we could see copper at 80¢ per pound. In addition to the strength in copper prices, the price of zinc has also been forging ahead and is now split at 19–19½¢ per pound in the U.S. and 19¢ per pound Canadian. Both silver and gold prices are at record levels.

For 1973 we estimate that earnings will be in the \$1.25–1.35 a share range. This could be conservative, depending on the price of copper and zinc. In 1974, assuming that copper and zinc prices remain strong, earnings could push through the \$2.00 a share level.

In our view the shares of Falconbridge Copper, though speculative in nature, at current levels have considerable potential for capital gains over the next 12 – 18 months. The indicated annual dividend of 80¢ a share currently yields 5.5%, and the company could possibly declare an extra dividend in 1973 or increase the payout. Falconbridge traditionally pays out a substantial portion of earnings in dividends.

Falconbridge Nickel owns 50.2% of the outstanding common stock.

CAPITALIZATION

As at December 31, 1971

Common, no par value

Authorized	20,000,000 shares
Issued	12,970,125 shares
Outstanding	12,970,125 shares

Studies are currently available on the following companies:

ABITIBI
ASHLAND OIL CANADA
ATCO INDUSTRIES
BRENDA MINES LTD.
CANADA SOUTHERN PETROLEUM
THE CANADIAN OILS – Parts I & II
CANADIAN SUPERIOR OIL
CONSOLIDATED BATHURST
DOMAN INDUSTRIES
DOME PETROLEUM
FALCONBRIDGE COPPER LIMITED
HUDSON BAY MINING & SMELTING CO. LIMITED
KAPS TRANSPORT
MASSEY FERGUSON LIMITED
MONENCO
MORELAND–LATCHFORD PRODUCTIONS
MURPHY OIL COMPANY LTD.
C.A. PITTS ENGINEERING
POWER CORP.
THE PRICE COMPANY
SCURRY–RAINBOW
SKLAR MANUFACTURING
UNITED CANSO
VILLACENTRES
WESTBURNE INTERNATIONAL INDUSTRIES
ZIEBART – Prospectus only